

Balancovaný fond nadací

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
30. dubna 2014

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26. 11. 1999
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	377,65 Kč
Hodnota podílového listu	1,0100 Kč
Minimální počáteční investice	100 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	bez poplatku
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %

Výkonnost fondu v Kč^{2,4}

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	0,80	0,44
6 měsíců	1,82	0,88
Od 31. 12. 2013	1,00	0,88
1 rok	1,41	1,09
3 roky p. a.	2,52	2,29
5 let p. a.	3,03	2,78
Od vzniku fondu p. a.	2,50	3,13

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha %
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	100,00

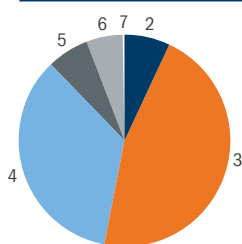
Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{2,3,4}

	Fond %	Benchmark %
2013	1,16	1,17
2012	4,45	0,61
2011	1,65	0,90
2010	1,98	0,98
2009	3,61	1,80
2008	-1,96	3,62
2007	0,72	2,56
2006	2,30	1,71
2005	2,80	1,34
2004	3,22	5,16
2003	1,71	2,44
2002	4,85	4,39
2001	4,64	5,82
2000	3,90	2,88
1999 ⁵	0,28	1,35

Investiční cíl a strategie

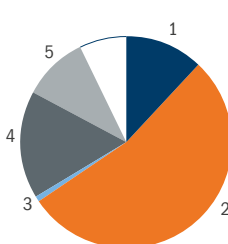
Investičním cílem fondu je v dlouhodobém horizontu dosahovat zhodnocení prostředků nadací a nadačních fondů nad úroveň vkladů u bank a spořitelen investováním do cenných papírů a instrumentů peněžního trhu.

Struktura vl. kapitálu dle typu investice¹



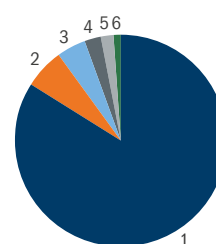
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	7,05
3. Dluhopisy ČR	46,07
4. Dluhopisy zahraniční	34,85
5. Hotovost a term. vklady/CZK	6,29
6. Hotovost a term. vklady/zahranicni mena	5,67
7. Závazky a další aktiva	0,08

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	12,04
2. 6 měsíců	53,59
3. 1 rok	0,87
4. 4 roky	16,55
5. 10 let	9,90

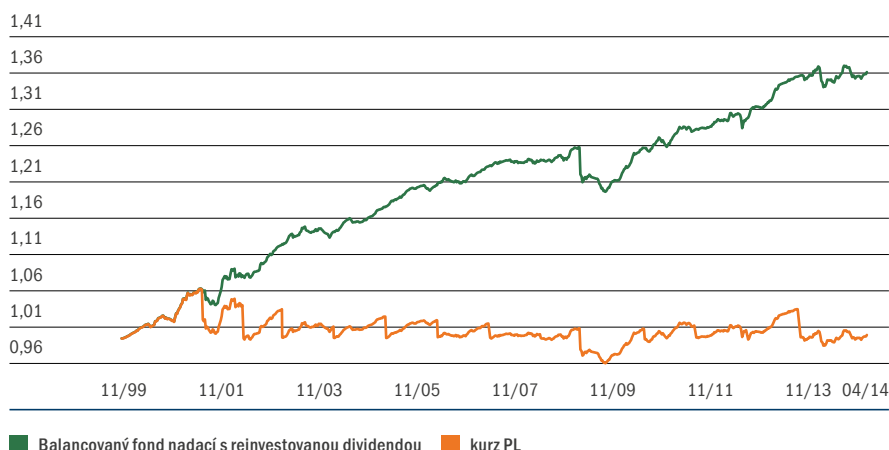
Struktura vlastního kapitálu podle měn¹



Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	74,01
2. EUR	5,35
3. PLN	3,80
4. RUB	2,24
5. GBP	1,69
6. TRY	0,87

Pět největších portfoliových pozic¹

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SLOVAK GOV BOND Float 15	float	2.9. 2015
SD 4,0 11/17	4,00	11. 4. 2017
SD Float 04/23	float	18. 4. 2023
SD 4,6 08/18/18	4,60	18. 8. 2018
SD Float 10/16	float	27. 10. 2016

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend³Portfolio manažer⁶

Portfolio fondu spravuje tým Margarette Strasser. Margarette Strasser absolvovala ekonomii na vídeňské univerzitě v roce 1989. S téměř dvacetiletou zkušeností s dluhopisy rozvíjejících se trhů, získanou v různých pozicích ve skupině Bank Austria Creditanstalt, patří mezi nejzkušenější portfolio manažery zejména se zaměřením na východoevropský region. Dalším členem týmu je Martin Exel, který do skupiny Pioneer Investments nastoupil v roce 2008, po předchozí čtyřleté zkušenosti se správou dluhopisových fondů regionu střední a východní Evropy skupiny Volksbank AG.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. Roční výkonnost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonnosti za rok 2003: (cena 31. 12. 2003/cena 31. 12. 2002 - 1) * 100. Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 1999 od založení 26. 11. 1999
- Od 1. 1. 2009 bylo obhospodařování majetku fondu v souladu s ustanovením § 78 odst. 1 Zákona o kolektivním investování svěřeno společnosti Pioneer Investments Austria GmbH, členu bankovní skupiny UniCredit, se sídlem Lassallestraße 1, Vienna.

Upozornění

Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů společnosti Pioneer investiční společnost, a.s., seznáme se s jejich statuty na www.pioneerinvestments.cz. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 4, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 00, či na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra 800 11 88 44 nebo klientské linky UniCredit Bank Czech Republic, a.s. 800 12 24 12.

Upozorňujeme, že investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulé výnosy plynoucí z vlastnictví podílových listů nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky. Nikdy nelze zaručit, že určitě státní, trhy či odvětví vykáží takový výkon, jaký se původně očekával. Investování přináší určitá rizika, spojená například s politickým vývojem a pohybem měn. Doporučujeme investorům projednat svou toleranci vůči investičnímu riziku se svým osobním bankéřem nebo finančním poradcem.

Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejich dceřiných společností.

Měsíční komentář

České dluhopisy rostly již třetí měsíc v řadě, podobně jako dluhopisy eurozóny. Přetrvávající nízkoinflační prostředí a vzdálený začátek utahování měnové politiky poskytují navzdory nízkým výnosům českých dluhopisů částečně, i když značně omezené růstové možnosti. Index EFFAS stoupl v březnu o 0,71 %.

Březen potvrdil neinflační růst české ekonomiky. Podle revize se zrychlil růst HDP za 4. kvartál z původních 1,6 % na 1,9 %. Růst nebyl tažen pouze zahraniční poptávkou, ale i domácí spotřebou, k jejímuž růstu přispěly devizové intervence ČNB. Česká inflace přitom zůstává velmi mírná vzhledem k nízkému meziročnímu růstu spotřebitelských cen o 0,2 %. Oživování české ekonomiky potvrzuje i růst maloobchodních tržeb, do kterého se zřejmě promítá i rostoucí spotřebitelská důvěra. Také další data, např. ze zahraničního obchodu a průmyslové výroby, potvrdila, že ekonomika nabírá na síle.

Zasedání ČNB, případné výroky jejich představitelů ve vztahu k sazbám a intervencím nepřinesly žádné velké překvapení. Bankovní rada ČNB rozhodla pokračovat v devizových intervencích a udržovat kurz koruny vůči euru poblíž 27 CZK/EUR. Podle guvernéra Singera by měl stávající intervenční režim platit až do začátku roku 2015. Víceguvernér Tomšík pak dodal, že by centrální banka měla ukončit tento režim jen za předpokladu, že se inflace ustálí kolem dvouprocentního cíle. Po ukončení intervencí však ČNB očekává mírné posilování, nikoli skokové posílení české koruny.

Třebaže nálada na středoevropských devizových trzích byla ovlivněna událostmi na Ukrajině, česká koruna ukázala vůči tomuto geopolitickému napětí mnohem větší odolnost než např. polský zlotý. V druhé polovině března však přece jen mírně oslabila v důsledku probíhající dividendové sezóny.

Březnové výkonnosti akciových trhů byly smíšené. Zatímco evropský akciový index MSCI Europe se po poklesu v první polovině měsíce nestačil vrátit do kladných hodnot a zakončoval březen poklesem o 0,65 %, americkému S&P500 a globálnímu MSCI World se podařilo do konce března svoje ztráty vymazat. MSCI World tak zaznamenal mírný růst o 0,19 % a S&P 500 stoupl o 0,84 %.

Dopad ukrajinského konfliktu na březnovou výkonnost akcií byl o něco závažnější v Evropě než v USA. Během první poloviny března se pokles indexu MSCI Europe prohloubil až na 4,5 %. Od poloviny měsíce ale akcie začaly opět růst pod vlivem pozitivních dat z ekonomiky eurozóny. Ukrajinský konflikt nezanechal stopy ani na změně spotřebitelské důvěry v EU, která se v březnu proti očekávání mnohem více zlepšila. Jak vyplynulo z průzkumu GfK, také spotřebitelská důvěra v Německu zatím nebyla dotčena ukrajinskou krizí a zůstala na svém maximu za posledních sedm let. V březnu potěšila i tzv. „tvrďá“ data. Mezi nimi zejména maloobchodní tržby, jejichž lednový růst překonal konsensus trhu. Přesnější čísla potvrdila zrychlení růstu ekonomiky eurozóny za čtvrtý kvartál, a to zejména s přispěním zahraničního obchodu a investic.

Balancovaný fond nadací dosáhl v březnu výkonnosti 0,07 %, což bylo o 0,08 % více oproti Pribor benchmarku a o 0,12 % více oproti modelu. Výkonnost dluhopisové části portfolia fondu byla 0,21 %. Rostly ceny všech českých státních dluhopisů, poklesly ceny dluhopisů společnosti České dráhy a Slovenského státu. Pozitivní vývoj zaznamenala naše expozice v PLN, RUB a především v TRY.

V tomto měsíci bylo ukončeno měnové zajištění TRY měny a mírně byla navýšena durace a výnos do splatnosti korunové části portfolia prodejem dluhopisů SD 3,4/2015, oproti nákupu dluhopisů SD 1,5/2019.

Modifikovaná durace portfolia fondu se zvýšila z hodnoty 1,11 na 1,2 na konci měsíce.

Evropské akcie patřily v březnu mezi aktiva s nehorší výkonností, a tak akciová část portfolia ztratila 0,93 %. Především díky defenzivnějším titulům jako SES Group nebo Eni, které měly podprůměrnou výkonnost v minulých měsících, ale v březnu posílaly o 7,3 % resp. 4,2 %, se portfoliu podařilo dosáhnout výkonnosti o 0,34 % lepší ve srovnání s indexem MSCI Europe.